

Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

Отчет фонда | По состоянию на 30 июня 2017

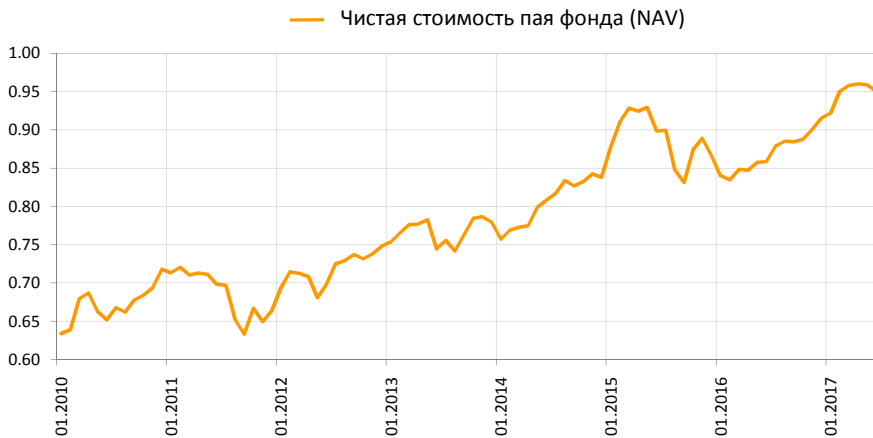
Инвестиционные принципы

Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акций) – это договорной инвестиционный фонд, созданный для обеспечения обязательной накопительной пенсии. Целью Фонда является долгосрочный рост его активов. Фонд вкладывает до 50% своего имущества в ценные бумаги с риском акций, и всего до 75% в фонды акций, акции и прочие схожие с акциями инструменты. Остальная часть имущества Фонда инвестируется в облигации, инструменты денежного рынка, вклады, недвижимость и прочие активы.

Общие данные

Управляющая компания	Swedbank Investeerimisfondid AS
Руководитель фонда	Katrin Rahe
Год основания	2010
ISIN	EE3600103248
Чистая стоимость активов фонда	215 159 893 EUR
Чистая стоимость пая фонда (NAV)	0.94978 EUR
Плата за управление	0.92%
Плата за вступление в фонд	0%
Плата за выход из фонда	0%

Доходность Фонда*



Историческая доходность*

	с начала года	1 месяц	3 месяца	1 год	2 года	3 года	5 лет создания
Доходность	3.8%	-0.9%	-0.8%	10.6%	5.7%	17.5%	35.9%
Доходность за год				10.6%	2.8%	5.5%	6.3%

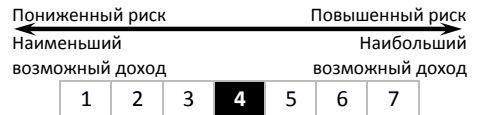
Год	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Доходность		12.3%	-7.6%	12.7%	4.2%	7.5%	3.4%	5.7%

Волатильность доходности (данные за 3 года) 7.4%

Крупные инвестиции (%)

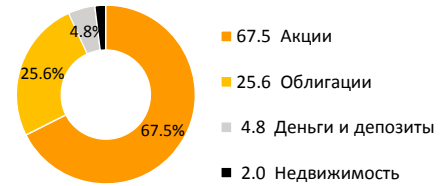
Распределение портфеля акций	Доля
Swedbank Robur Access Asien	7.3
Luxor UCITS ETF MSCI Europe	7.2
Amundi ETF MSCI Europe UCITS ETF	6.9
iShares Core S&P 500 ETF (USD) ETF	6.7
Luxor ETF MSCI AC Asia Ex Japan	6.6
Распределение портфеля облигаций	
AMUNDI 12 M-I	9.0
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	2.1
iShares Euro Corporate Bond BBB-BB UCITS ETF	2.1
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR I	1.8
iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	1.6

Степень риска



Указанные в шкале категории основаны на колебании стоимости имущества Фонда за последние пять лет.

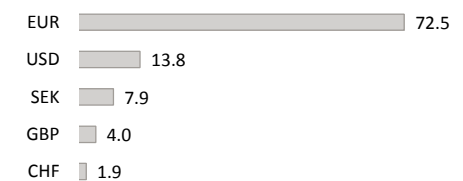
Состав активов (%)



Распределение портфеля акций по регионам (%)



Распределение портфеля облигаций по регионам (%)



* Стоимость пая фонда с течением времени может как расти, так и снижаться. Доходность фонда в предыдущие периоды времени не является обещанием или отсылкой к доходности фонда в последующие периоды времени.

Пожалуйста, прочтите важное сообщение на стр.2.

Пенсионный фонд Swedbank K4 (Стратегия акции)

Отчет фонда | По состоянию на 30 июня 2017

Комментарии управляющего фондом

Доходность Пенсионного фонда Swedbank K4 в июне составила -0.9%. Доходность с начала года составляет 3.8%.

Обзор рынка

Июнь на мировых финансовых рынках выдался весьма разнообразным, и поэтому классы активов нашего пенсионного фонда также двигались в различных направлениях. Если, например, для акций Турции месяц закончился в плюсе, то рынки акций ряда развитых регионов упали. Цены на нефть упали. Рынки находились под влиянием как продолжающейся политической неопределенности в США, так и растущих спекуляций о том, что очень сильное положение рынка труда США может вести страну к экономическому спаду. В нестабильность рынков облигаций зоны евро внесло свой вклад неожиданно оптимистичное заявление президента Европейского центрального банка в отношении перспектив роста еврозоны.

Экономическая статистика США в июне также была в основном ниже ожиданий аналитиков. Тем не менее, до сильного уровня восстановился опубликованный в начале июля индекс уверенности руководителей по закупкам промышленного сектора США, что указывает на ускоряющийся экономический рост. Значительно вырос при этом компонент новых заказов. Рост потребительских цен в Соединенных Штатах в последние месяцы резко замедлился, не стал исключением и последний опубликованный показатель инфляции. За этим замедлением предположительно в большой мере стоят факторы временного характера, и поэтому замедление темпов инфляции не помешало Федеральному резерву в середине июня повысить базовые процентные ставки на 0,25%. Кроме того, Федеральный резерв выразил уверенность в ожидаемом ускорении инфляции и указал на необходимость продолжать повышать процентные ставки, чтобы предотвратить перегрев рынка труда. Акции США в преддверии заседания Федерального резерва выросли до новых рекордных уровней, но в конце месяца настроения ослабли. Волатильность рынков акций увеличилась также в связи с обвинениями в адрес Дональда Трампа в том, что он незаконно препятствовал расследованию ФБР связей команды его кампании с Россией. Принятие реформы здравоохранения было отложено.

Темпы инфляции замедлились также и в еврозоне. В то же время Европейский центральный банк в течение месяца давал в некоторой мере противоречивые сигналы. Если состоявшееся в Таллинне в начале июня выездное заседание Центрального банка не вызвало в инвесторах ожиданий в отношении сворачивания мер стимулирования, то риторика Центрального банка в последней декаде прошлого месяца привела к резкому росту процентных ставок по облигациям. Курс евро по отношению к доллару США в июне укрепился на 1,6%. Немецкий индекс IFO вырос до самого высокого уровня за последние 26 лет, улучшилась оценка предпринимателями как текущей экономической ситуации, так и перспектив на будущее. Партия Эммануэля Макрона En Marche в июне добилась победы на парламентских выборах во Франции. Это повышает вероятность того, что президент будет в состоянии провести важные реформы, улучшающие бизнес-среду и финансовое положение страны. На выборах в Великобритании консерваторы вместо ожидаемой подавляющей победы потерпели разгром и потеряли места в парламенте. Премьер-министр Тереза Мэй, тем не менее, сохранила свою должность, но более слабое, чем ожидалось, выступление консерваторов осложняет переговоры по выходу Великобритании из еврозоны.

Лидер рынка мировых индексов акций MSCI наконец решил включить акции материкового Китая в свои широко отслеживаемые индексы. Первоначально это, вероятно, не будет иметь большого реального влияния, поскольку доля китайских акций будет расти постепенно, но общее настроение эта новость все же поддержала. Индексы китайских руководителей по закупкам Caixin дали расходящиеся сигналы в отношении роста: производственный сектор укрепился, а сектор услуг несколько ослабел. В первом квартале рост ВВП Японии был значительно более низким, чем ожидалось, и розничные продажи также оказались ниже ожиданий. Несмотря на массивные денежно-политические меры Центрального банка, рост потребительских цен по-прежнему оставался очень низким. Поэтому в Японии можно ожидать продолжения стимулирующей денежной политики.

В июне в портфеле акций нашего фонда самыми сильными были акции развивающихся регионов, особенно Турции (+2,4%, все доходности приведены в евро). На рынках акций стран Балтии также преимущественно царило позитивное настроение (+1,1%). В плюсе остались рынки акций Восточной Европы (+0,3%), и с нулевым результатом завершили месяц рынки акций развивающейся Азии. На настроения в отношении акций Латинской Америки (-0,9%) влиял продолжающийся вокруг президента Бразилии Мишела Темера коррупционный скандал. Акции развитых регионов были в целом слабее. Японские рынки акций завершили месяц на 0,5%, рынки акций США на 1,0% и европейские рынки на 2,6% ниже, чем начали.

Для таких классов активов в портфеле фонда, как облигации, это тоже был довольно слабый месяц. Хотя рискованные премии для облигаций инвестиционного уровня и облигаций ниже их по уровню немного снизились, определяющим оказался подъем процентных ставок по правительственным облигациям с их очень низкого уровня. Процентная ставка по 2-летним немецким правительственным облигациям поднялась на 14 базисных пунктов, а процентная ставка по 10-летним немецким правительственным облигациям – на 16 базисных пунктов. В отношении уровня процентного риска портфеля облигаций мы уже в течение некоторого времени настроены довольно консервативно и отдаем предпочтение облигациям с более коротким сроком. Тем самым мы ограничили потенциальные и фактические потери портфеля в случае подъема рыночных процентных ставок. Для государственных облигаций некоторых развивающихся регионов в нашем портфеле (в т.ч. Израиля и Индонезии) месяц закончился положительно.

Перспективы

Долю акций мы и в июле будем поддерживать на уровне, несколько превышающем нейтральный. Тем не менее, наши модели стали чуть менее позитивными в отношении рынков акций. В основном ослабли технические индикаторы, но и ожидания аналитиков в отношении прибыли также упали. В то же время приближается новый сезон публикации квартальных результатов предприятий, и ослабление ожиданий прибыли в определенной мере было предсказуемо. Таким образом, в данном случае в нашей оценке речь идет не о реальном ослаблении прибыли, и возможен позитивный сюрприз. Мы продолжаем поддерживать повышенный удельный вес европейских акций и акций развивающихся рынков. Европу поддерживают сильные ожидания прибыли, растущее чувство уверенности потребителей и быстрый рост индексов цен производителей, что позитивно сказывается на маржах прибыли. Акции развивающихся рынков поддерживаются за счет относительно низкого уровня цен и укрепляющихся ожиданий прибыли. Удельный вес акций Японии в фонде находится на уровне ниже нейтрального вследствие ослабления ожиданий прибыли и потоков ликвидности. Удельный вес акций США мы также сохраняем пониженным из-за возросшей политической неопределенности и ослабления перспектив принятия платежной реформы.

В портфеле облигаций мы поддерживаем процентный риск на относительно скромном уровне, т.е. по-прежнему отдаем предпочтение облигациям с более коротким сроком. Перспективы экономического роста в Европе весьма позитивны, и это дает основания ожидать постепенного усиления инфляционного давления. Мы ожидаем, что Европейский центральный банк осенью объявит о планах сворачивания программы покупки облигаций, что оказало бы определенное негативное влияние на цены европейских облигаций. Мы видим ценность в европейских корпоративных облигациях с инвестиционным рейтингом, поддержку которым оказывают еще действующая программа покупки облигаций Европейским центробанком и ускоряющийся рост экономики. Помимо этого, мы считаем привлекательными облигации развивающихся рынков.

*Настоящий комментарий является неофициальным переводом на русский язык с оригинала на эстонском языке. В случае любых противоречий основанием является версия на эстонском языке. Упоминание индексов в комментариях не означает, что инвестиционная политика фонда связана с отслеживанием доходности упомянутого или какого-либо иного индекса.

Важная информация

Стоимость пая фонда с течением времени может как расти, так и снижаться. Доходность фонда в предыдущие периоды времени не является обещанием или отсылкой к доходности фонда в последующие периоды времени. Настоящий документ и содержащаяся в нем информация не может рассматриваться в качестве совета или консультации по инвестированию. Пожалуйста, ознакомьтесь с условиями и проспектами фондов в интернете по адресу www.swedbank.ee/fondid. Для получения дополнительной информации просим обращаться в Службу инвестиционной поддержки клиентов Swedbank по телефону +372 613 1606 по рабочим дням с 8:30 до 18:00 или посетить ближайшее отделение Swedbank.